



光学行业深度追踪系列第 31 期 (2021 年 6 月): 手机终端表现 触底 看好 Q3 旺季及新机拉货 动能



厂商数据：6 月份苹果链表现环比回升，看好 Q3 旺季及新机拉货动能。舜宇光学科技 6 月手机镜头出货量同比-27.1%，环比-13.7%，CCM 出货量同比+17.5%，环比-7.3%。丘钛科技 6 月 CCM 出货同比+20.5%，环比+0.3%；大立光 6 月营收 33.7 亿新台币，同比-18.6%，环比+0.3%；玉晶光 6 月实现营业收入 11.4 亿新台币，同比+2.3%，环比+55.1%。整体来看，2021Q2 光学产业链公司整体表现趋弱，主要源于苹果端新机销售高峰主要集中在 20Q4 和 21Q1，21Q2 拉货动能减弱，同时安卓端 Q2 进入传统淡季，另外主芯片缺货以及海外疫情也阶段影响终端需求。展望后续，我们认为 Q2 为全年手机出货量低点，预计 21Q2-Q4 出货量分别为 3/3.3/3.7 亿部，同时苹果端新机逐步开始拉货，将带动相关公司表现环比回暖，但镜头端格局变化或带来产品 ASP 波动，我们将持续观察。中长期来看，手机端像素升级、多主摄等创新趋势不改，我们看好国内头部厂商竞争力的持续提升。

海内外市场动态：1) 国内方面，联创电子发布公告称将更改募集资金用途，超 3.88 亿元资金将从手机镜头生产项目转向车载镜头及模组生产项目，主要用于扩张车载业务产能；昆山丘钛在内的多家光学企业 IPO 申请获受理；2) 海外方面，采埃孚与天瞳威视 (CalmCar) 签订战略合作协议，将共同开发高性价比的自动泊车 (APA) 与自动代客泊车 (AVP) 系统，汽车车身需配置前视、环视、后视、侧视、内置摄像头，各部分还可能采用 2~3 个摄像头搭配，我们看好智能驾驶渗透拉动车载摄像头需求。

上游市场追踪：证监会同意格科微有限公司科创板首次公开发行股票注册。公司 IPO 募投 12 英寸 CIS 集成电路特色工艺研发与产业化项目，将在上海临港新片区新建 12 英寸 BSI 晶圆后道产线，该产线主要用于生产制造中高阶 BSI 图像传感器所需的 12 英寸 BSI 晶圆，未来公司有望具备自主进行 BSI 晶圆后道工序加工的能力，有望保障其 12 英寸晶圆产能供应，逐步突破高端市场。

下游手机市场追踪：荣耀正式发布荣耀 50 系列，全系列手机均后置 1 亿像素主摄。2020 年以来包括小米、Redmi、荣耀等品牌均已发布搭载过亿像素产品，未来料将继续往多品牌、各档次机型渗透。

重点公司追踪：短期，智能手机出货量环比提升，苹果端新机拉货料将带动光学产业链公司业务逐步回暖，我们看好下半年相关公司表现。

A 端供应链公司格局面临不确定性，存在一定价格压力，我们将持续观察。中长期，预计多摄渗透进入瓶颈，镜头数量增速放缓，但潜望式结构与 ToF 料将持续发力，我们预计光学规格稳步升级趋势不改。此外，车载领域光学也存在较大发展空间，建议重点关注舜宇光学科技、韦尔股份、联创电子。我们坚定长期看好舜宇光学科技的成长，公司为手机光学镜头第二梯队，手机光学模组第一梯队，车载光学第一梯队企业。

风险因素：供应链缺货持续；海外疫情扩散；镜头价格下行；3DSensing 等渗透缓慢；ADAS 发展缓慢；模组毛利率下行；行业竞争加剧。

关键词: 疫情 芯片 苹果

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32971

